



Madrid, 31 de octubre de 2019

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario General



Resultados 9M 2019
Presentación para
inversores y analistas
31 de octubre de 2019



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

EDIFICIO MAPFRE

1171

Principales magnitudes > 9M 2019

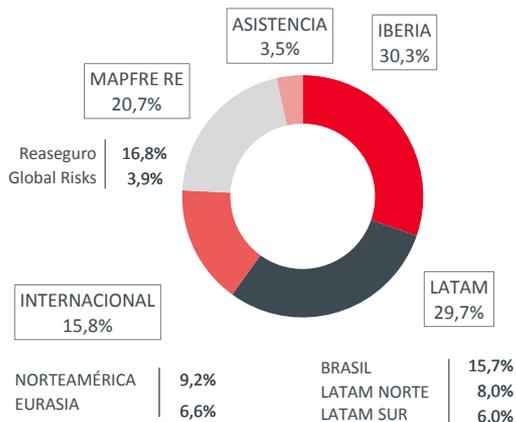
	9M 2019	Δ	Δ a tipos de cambio constantes	
Ingresos	21.619	6,5%	6,0%	
Primas emitidas y aceptadas totales	17.647	2,5%	2,0%	
- No Vida	13.568	3,7%	2,9%	
- Vida	4.080	-1,3%	-1,3%	
Ratio Combinado No Vida	96,4%	-1,7 p.p		
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,9%	-1,7 p.p		
Ratio de Gastos No Vida	28,4%	0,0 p.p		
Resultado antes de impuestos y minoritarios	994	-13,6%		
del cual:				
Resultado del negocio No-Vida	798	24,5%		
Resultado del negocio Vida	409	-27,8%		
Resultado atribuible	462,9	-12,5%		
ROE⁽¹⁾	5,4%	-1,0 p.p		
Balance⁽¹⁾				
Activos gestionados	64.577	10,4%		
Fondos propios	8.984	12,4%		
	6M 2019	Δ		
Ratio de solvencia⁽¹⁾	198,0%	8,5 p.p		
			sin deterioros de fondo de comercio ⁽²⁾	
			528,5	-0,1%
			8,1%	-0,3 p.p

(1) Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2018

(2) Excluyendo los deterioros de fondo de comercio de diciembre de 2018 y septiembre de 2019

Principales magnitudes > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE	
	9M 2019	Δ mn	Δ %	9M 2019	Δ %	9M 2019	Δ p.p.	9M 2019	Δ p.p. ⁽²⁾
IBERIA	349,3	(4,7)	-1,3%	5.963	0,4%	93,8%	0,1 p.p	11,8%	-0,6 p.p
LATAM	150,4	15,7	11,7%	5.861	13,3%	93,4%	-7,2 p.p	--	--
BRASIL	70,4	31,2	79,7%	3.100	3,8%	91,1%	-12,1 p.p	8,9%	3,6 p.p
LATAM NORTE	41,9	6,6	18,6%	1.571	59,8%	95,8%	-0,7 p.p	11,7%	0,3 p.p
LATAM SUR	38,1	(22,1)	-36,6%	1.190	-1,3%	97,4%	0,4 p.p	6,8%	-3,7 p.p
INTERNACIONAL	67,8	30,2	80,3%	3.119	-3,8%	102,2%	-1,6 p.p	--	--
NORTEAMÉRICA	64,6	43,6	--	1.818	-3,6%	99,7%	-2,6 p.p	5,9%	3,1 p.p
EURASIA	3,2	(13,4)	-80,7%	1.301	-4,0%	106,9%	0,2 p.p	-0,1%	-2,1 p.p
TOTAL SEGUROS	567,6	41,2	7,8%	14.943	4,1%	95,9%	-2,7 p.p	--	--
Reaseguro	106,2	(7,1)	-6,3%	3.306	11,2%	95,2%	0,7 p.p	--	--
Global Risks	(4,1)	(14,7)	-139,2%	777	-5,7%	111,6%	15,9 p.p	--	--
ASISTENCIA	(85,5)	(78,1)	--	684	-3,6%	104,3%	0,9 p.p	-47,4%	-43,1 p.p
OTROS ⁽¹⁾	(121,2)	(7,1)	-6,3%	-2.063	-25,6%	--	--	--	--
TOTAL	462,9	(65,9)	-12,5%	17.647	2,5%	96,4%	-1,7 p.p	5,4%	-1,0 p.p
Sin deterioro fondo comercio	528,5	(0,3)	-0,1%	--	--	--	--	8,1%	-0,3 p.p

(1) "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

(2) Variación calculada en comparación con los datos de 12M 2018

Resultado atribuible ajustado

	9M 2018	9M 2019	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	528,8	462,9	(65,9)	-12,5%
Siniestros climatológicos y catástrofes naturales	(58,1)	(39,7)	18,4	
<i>Operaciones de seguro directo ⁽¹⁾</i>	<i>(11,5)</i>	<i>(9,8)</i>	<i>1,8</i>	
<i>MAPFRE RE ⁽²⁾</i>	<i>(46,6)</i>	<i>(30,0)</i>	<i>16,6</i>	
Reorganización de operaciones y otras transacciones corporativas ⁽³⁾	(11,5)	(5,8)	5,7	
Deterioros fondo de comercio ⁽⁴⁾		(65,6)	(65,6)	
Plusvalías financieras netas de minusvalías ⁽⁵⁾	90,6	61,9	(28,7)	
<i>Inmuebles</i>	<i>30,5</i>		<i>(30,5)</i>	
<i>Inversiones financieras</i>	<i>60,1</i>	<i>61,9</i>	<i>1,8</i>	
Resultado atribuible (ajustado)	507,8	512,1	4,2	0,9%

- (1) 2018 incluye tormentas de invierno en MAPFRE USA; 2019 incluye el impacto en IBERIA de fuertes lluvias y tormentas en España en el tercer trimestre
- (2) 2018 incluye tormentas de invierno en Estados Unidos, así como el tifón Jebi; 2019 incluye el impacto del tifón Faxai, después de minoritarios
- (3) 2018 incluye el coste del plan de salida en EE.UU. (-€7,2 mn) y la cancelación de crédito fiscal en Global Risks (-€4,3 mn); 2019 incluye la reorganización de la estructura organizativa (-€14,8 mn) y la venta de activos financieros relacionados (€19,9 mn) en MAPFRE USA, así como la reorganización geográfica en MAPFRE ASISTENCIA (-€10,9 mn)
- (4) En MAPFRE ASISTENCIA de entidades en el Reino Unido (-€48,4 mn) y en EE.UU y Canadá (-€17,2 mn)
- (5) Plusvalías financieras netas de minusvalías incluye carteras de gestión activa e inmuebles (en todo el Grupo MAPFRE), netas de deterioros; las cifras de 2018 incluyen la venta de inmuebles en Chile (€22 mn) y Portugal (€8,5 mn)

Evolución del negocio de Vida

Resultado del negocio de Vida

	Resultado negocio Vida			
	9M 2018	9M 2019	Δ mn	Δ %
IBERIA	174,1	195,7	21,6	12,4%
BRASIL	338,7	173,7	(165,0)	-48,7%
LATAM NORTE	19,7	18,7	(1,1)	-5,4%
LATAM SUR	13,2	0,4	(12,8)	-97,3%
MAPFRE RE	10,4	9,9	(0,5)	-4,7%
OTROS ⁽¹⁾	10,4	10,8	0,4	3,8%
TOTAL	566,5	409,1	(157,4)	-27,8%
Reversión provisión - Brasil	130,0		(130,0)	
Plusvalías realizadas ⁽²⁾	28,2	28,1	(0,1)	
TOTAL - ajustado	408,3	381,0	(27,3)	-6,7%

(1) Otros incluye NORTEAMÉRICA, EURASIA, y Ajustes de Consolidación

(2) Incluye plusvalías realizadas de carteras de Vida de gestión activa en IBERIA y MAPFRE RE, así como plusvalías realizadas de la venta de un inmueble en Chile (€10 mn antes de impuestos)

Puntos clave

IBERIA:

- › Buena rentabilidad del negocio de Vida-Riesgo, con aumento de volúmenes (+8%) y mejora de los ratios combinados
- › Incremento del resultado de Vida-Ahorro, debido a mayores plusvalías realizadas (€24,4 mn en 9M 2019 vs. €14,7 mn en 9M 2018), por la venta de activos procedentes de rescates
- › Impacto de la actualización de las tablas actuariales de Vida

BRASIL:

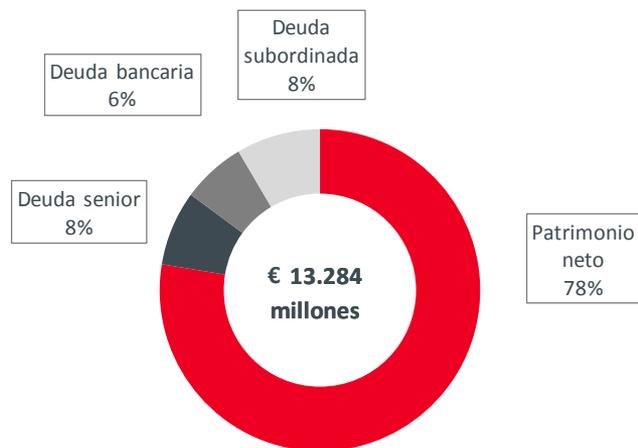
- › Reversión no recurrente de la provisión para riesgos en curso en 2018 debido a un cambio en la regulación contable (€130 mn)
- › Aumento de los gastos de adquisición en Vida-Riesgo en el canal bancaseguros para impulsar los volúmenes de negocio

LATAM SUR:

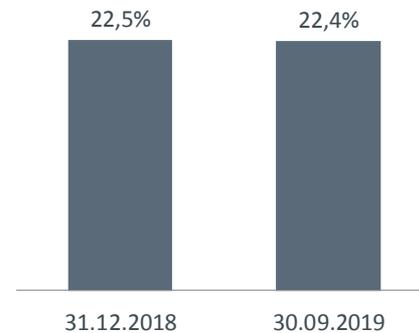
- › Chile: plusvalías realizadas en 9M 2018 procedentes de un inmueble (€10 mn)
- › Buenos resultados en Perú y Uruguay, que compensan los ajustes negativos en las carteras de rentas vitalicias en *run-off* en Colombia, por la actualización de las hipótesis financieras a largo plazo

Estructura de capital & métricas de crédito

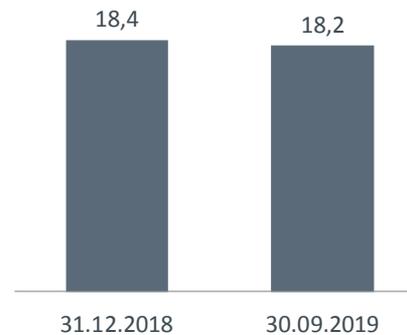
Estructura de capital



Apalancamiento (%)



Cobertura de intereses (x)



Fondos propios

Variación en fondos propios (millones de euros)

Balance a 31/12 año anterior	7.994
Resultado del periodo	463
Dividendos	-447
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	891
Diferencias de conversión	118
Otros	-35
Balance al final del periodo	8.984

*Neto de ajustes por contabilidad tácita

Plusvalías netas no realizadas – cartera disponible para la venta (miles de millones de euros)

	31.12.2018	30.09.2019
Plusvalías netas no realizadas	0,3	1,2
Plusvalías no realizadas	2,1	4,2
Ajustes por contabilidad tácita	-1,8	-3,0

Diferencias de conversión (millones de euros)

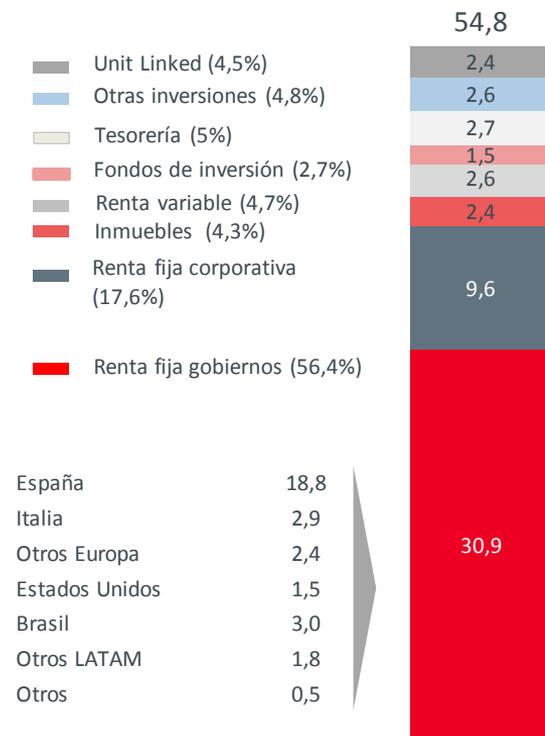
	30.09.2019	Δ YTD	% Δ divisa YTD
Total	-620	118	-
<i>de las cuales:</i>			
Dólar estadounidense	553	110	5,1%
Real brasileño	-649	-20	-1,8%
Lira turca	-298	-3	-1,4%
Peso mexicano	-108	13	4,7%

Cartera disponible para la venta – IBERIA – desglose por tipo de cartera (miles de millones de euros)

	Inmunizada	Gestión activa		Total
		Libre	Condicionada	
Plusvalías netas no realizadas	0,0	0,8	0,2	1,0
Plusvalías no realizadas	2,2	0,8	1,1	4,0
Ajustes por contabilidad tácita	-2,2	0,0	-0,9	-3,0
Valor de mercado	14,3	7,2	6,9	28,3

Cartera de inversión & activos gestionados

Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



Activos gestionados

	31.12.2018	30.09.2019	% Δ
Activos gestionados	58,5	64,6	10,4%
<i>de los cuales:</i>			
Cartera de inversión	49,3	54,8	11,1%
Fondos de pensiones	4,9	5,2	7,4%
Fondos de inversión y otros	4,3	4,6	5,9%

Carteras de renta fija & plusvalías y minusvalías financieras

Carteras de renta fija – zona euro – gestión activa

No-Vida (IBERIA + MAPFRE RE) (valor de mercado €7,5 miles de millones)

	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Rentabilidad contable (%)	2,11	1,99	2,02	1,89
Rentabilidad de mercado (%)	1,42	1,09	0,74	0,50
Duración modificada (%)	6,8	7,1	8,1	8,2

Vida (IBERIA) (valor de mercado €6,9 miles de millones)

	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Rentabilidad contable (%)	3,91	3,72	3,69	3,64
Rentabilidad de mercado (%)	1,05	0,74	0,32	0,14
Duración modificada (%)	6,6	6,7	7,0	7,0

Carteras de renta fija – otras principales regiones y unidades

Total - valor de mercado €6,8 miles de millones

	Duración modificada (%)	Rentabilidad contable (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	1,1	5,80
LATAM NORTE	3,0	6,52
LATAM SUR	7,0	8,26
NORTEAMÉRICA	5,1	2,90

Plusvalías y minusvalías financieras (millones de euros)¹

	No Vida		Vida		Total	
	9M 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019	9M 2018	9M 2019
IBERIA	58,5	36,2	14,7	24,4	73,2	60,6
MAPFRE RE*	14,8	20,0	3,5	3,7	18,3	23,6
TOTAL	73,3	56,1	18,2	28,1	91,5	84,2

1) Incluye sólo carteras de inversiones financieras de gestión activa e inmuebles en la zona euro, netas de deterioros, antes de impuestos y minoritarios

*Las cifras de 2018 incluyen las plusvalías financieras netas de minusvalías de GLOBAL RISKS

Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
Total	5.962,6	0,4%	349,3	-1,3%	--	--
No Vida ⁽¹⁾	4.114,4	4,1%	200,7	-6,7%	93,8%	0,1 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	1.723,4	1,7%	115,1	-26,9%	93,3%	2,6 p.p
Seguros Generales	1.539,4	7,7%	69,7	25,3%	96,1%	-2,0 p.p
Salud & Accidentes	663,1	4,3%	26,3	-19,1%	94,9%	1,5 p.p
Vida	1.848,2	-7,0%	97,1	23,7%	--	--
<i>de los cuales:</i>						
Vida-Riesgo	358,7	8,3%	49,9	4,2%	71,7%	-2,6 p.p
Vida-Ahorro	1.489,5	-10,1%	46,4	46,4%	--	--

(1) Total No Vida incluye ajustes de consolidación

Principales cifras – por entidad

	Primas		Resultado atribuible		ROE	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ ⁽¹⁾
MAPFRE ESPAÑA	4.074,6	4,1%	210,3	-4,9%	12,0%	-1,6 p.p
MAPFRE VIDA	1.888,2	-6,7%	139,3	5,0%	11,6%	0,9 p.p
Total	5.962,6	0,4%	349,3	-1,3%	11,8%	-0,6 p.p
<i>de los cuales:</i>						
España	5.862,2	0,3%	342,8	0,6%	12,0%	-0,3 p.p
Portugal	100,3	3,0%	6,5	-51,0%	6,4%	-8,9 p.p

(1) Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31.12.2018

Puntos clave

- › Excelente crecimiento de primas:
 - › Autos: evolución positiva en España, tanto en particulares (+1,4%) como en flotas (+4%)
 - › Seguros Generales: impulsado por Hogar (+4,9%) y Comunidades (+9%)
 - › Vida: sólido crecimiento en Vida-Riesgo (+8%), compensado por menores ventas de productos de Ahorro debido al entorno de tipos de interés
- › Ratio combinado de Autos:
 - › Excelente nivel en un mercado competitivo
 - › Mayor coste de los siniestros y frecuencia en daños propios, aunque en línea con las previsiones
- › Seguros Generales: sólida mejora del ratio combinado gracias a los ramos de Hogar y Empresas, a pesar de fuertes lluvias y tormentas en 3T (impacto de €13 mn antes de impuestos)
- › Resultado de Otras Actividades: buen resultado en el negocio de gestión de activos, que contribuye a compensar los gastos del lanzamiento de la iniciativa de salud digital
- › Portugal: reducción de 9 p.p. en el ratio combinado. Caída del resultado atribuible por menores plusvalías realizadas (impacto neto de €8,5 mn en 9M 2018 por la venta de inmuebles)
- › Menores plusvalías realizadas antes de impuestos (€60,6 mn a 9M 2019 vs. €73,2 mn a 9M 2018)

BRASIL

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
Total	3.100,3	3,8%	70,4	79,7%	--	--
No Vida ⁽¹⁾	1.941,6	-2,7%	46,1	--	91,1%	-12,1 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	669,5	-15,7%	-12,1	65,4%	107,4%	-14,3 p.p
Seguros Generales	1.269,9	6,0%	54,9	103,4%	75,5%	-7,0 p.p
Vida	1.158,8	16,9%	32,0	-21,2%	--	--

(1) Total No Vida incluye ajustes de consolidación

Puntos clave

- › Caída de los tipos de cambio medios del real brasileño (-1,1%)
- › Fuerte crecimiento del negocio de Vida-Riesgo, impulsado por el canal bancaseguros, así como sólido desempeño en el canal agencial
- › Evolución positiva de las primas en los segmentos Agrario y Riesgos Industriales, que contribuye a compensar la caída en Autos, como resultado de una mayor disciplina en la suscripción y la cancelación de contratos deficitarios

Puntos clave (continúa)

- › No-Vida: incremento del resultado atribuible (+€52,4 mn)
 - › Ausencia de ajustes negativos extraordinarios (impacto neto de -€48,6 mn en 9M 2018)
 - › Mejora en Seguros Generales (+€27,9 mn) en varias líneas de negocio, incluyendo el seguro Agrario
 - › Menor siniestralidad en Autos con una reducción de 14,3 p.p. en el ratio combinado, gracias a medidas técnicas, limpieza de cartera y contención de gastos
- › Vida: caída del resultado atribuible (-€8,6 mn)
 - › Reversión no recurrente de la provisión para riesgos en curso en 2018 debido a un cambio en la regulación contable (impacto neto de €17,8 mn en 9M 2018)
 - › Mayores gastos de adquisición en Vida-Riesgo para impulsar el crecimiento
- › Aumento de los ingresos financieros, por la realización oportunistica de plusvalías durante 1T 2019, así como las sólidas rentabilidades de la cartera

LATAM NORTE

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
LATAM NORTE	1.570,5	59,8%	41,9	18,6%	95,8%	-0,7 p.p
<i>de los cuales:</i>						
México	1.099,1	97,6%	19,5	23,4%	97,4%	-1,2 p.p
América Central	362,3	7,9%	16,5	15,8%	96,5%	1,1 p.p
Rep. Dominicana	109,1	19,9%	5,9	11,8%	95,4%	-0,4 p.p

Puntos clave

- › Impacto positivo de movimientos de divisas (peso mexicano +4,3%, balboa panameño +6,6%, peso dominicano +3,7%)
- › México:
 - › Emisión de una póliza plurianual de PEMEX por €449 mn
 - › Crecimiento sólido en moneda local (+12,1%, excluyendo la póliza plurianual de PEMEX), impulsado por Autos y Vida
 - › Reducción significativa del ratio combinado de Autos (93,5% a 9M 2019 vs. 100,9% a 9M 2018), gracias a medidas de tarificación y selección de riesgos
- › América Central:
 - › Panamá: incremento del ratio de siniestralidad en Autos y Seguros Generales, parcialmente compensado por mejoras en Salud, impulsadas por subidas de tarifas, así como adopción de medidas técnicas en Autos
 - › Crecimiento y rentabilidades sólidas en Honduras, Guatemala y El Salvador
- › República Dominicana: buen crecimiento en divisa local (+15,6%) con excelente desempeño técnico

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
LATAM SUR	1.190,3	-1,3%	38,1	-36,6%	97,4%	0,4 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Perú	429,1	12,2%	19,8	-2,0%	92,2%	0,7 p.p
Colombia	290,3	-4,0%	1,3	133,5%	100,5%	2,1 p.p
Chile	182,7	5,3%	6,2	-77,8%	98,8%	2,2 p.p
Argentina	126,0	-27,8%	3,5	-71,3%	105,6%	0,0 p.p

Puntos clave

- › Excelente evolución en moneda local en los principales mercados, con volatilidad por movimientos de tipo de cambio
- › Desarrollo continuado de operaciones de bancaseguros y acuerdos con fabricantes de automóviles en toda la región
- › Perú: aumento de primas (+7,5%) en moneda local, con crecimiento significativo en Vida-Ahorro. Buen desempeño técnico en Autos, que compensa el repunte del ratio combinado en los segmentos no-Autos y Vida-Riesgo
- › Colombia: ajustes negativos en la cartera de rentas vitalicias en *run-off*, como resultado de la actualización de las hipótesis financieras a largo plazo, así como mayor ratio combinado en Autos
- › Chile: sólido crecimiento en moneda local (+8,4%). Resultados subyacentes estables, considerando las plusvalías realizadas en 9M 2018 por la venta de un inmueble (€22 mn después de impuestos) y a pesar del mayor ratio combinado en Autos
- › Argentina: primas afectadas por los tipos de cambio medios (-52,4%). Caída del resultado por el impacto de la aplicación de ajustes por hiperinflación en 2019

NORTEAMÉRICA

Principales cifras – por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
Estados Unidos	1.505,8	-4,4%	49,6	--	100,9%	-2,6 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Noreste	1.296,2	3,5%	65,7	70,8%	98,1%	-1,7 p.p
Centro-este	102,9	-21,9%	-4,8	46,1%	114,2%	-0,7 p.p
Oeste	105,7	-23,7%	0,0	99,2%	107,9%	-2,5 p.p
Estados salida	--	--	-0,9	83,2%	--	--
Verti	2,4	--	-10,4	-11,9%	--	--
Puerto Rico	311,9	0,5%	15,0	38,7%	91,8%	-2,3 p.p
NORTEAMÉRICA	1.817,7	-3,6%	64,6	--	99,7%	-2,6 p.p

Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
NORTEAMÉRICA	1.817,7	-3,6%	64,6	--	99,7%	-2,6 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	1.205,7	-4,4%	35,2	--	102,8%	-1,3 p.p
Seguros Generales	556,7	-2,7%	27,9	76,4%	77,4%	-15,7 p.p
Otros ⁽¹⁾	55,4	8,4%	1,5	--	--	--

(1) Incluye Salud & Accidentes & Vida, así como ajustes de consolidación

(2) Salida de cinco estados en 2018; plusvalías financieras netas extraordinarias en 2T 2019 (€19,9 mn) y costes de reestructuración y salida las líneas comerciales fuera de Massachusetts (-€14,8 mn)

Puntos clave

- › Impacto de la apreciación del dólar en los tipos de cambio medios (+6,3%)
- › Disminución de primas en moneda local (-9,3%) en Norteamérica por la salida de cinco estados, así como la cancelación de negocio deficitario y medidas de suscripción aplicadas a los estados no-noreste
- › Aumento del resultado atribuible (+€39,4 mn) en Estados Unidos debido a:
 - › medidas implementadas en Autos particulares, incluyendo el aumento de tarifas y la cancelación de negocio deficitario
 - › disminución de los siniestros climatológicos, principalmente en Hogar (-€11,5 mn)
 - › impactos extraordinarios de la reorganización de operaciones⁽²⁾ (-€7,2 mn en 9M 2018 vs. €5,1 mn en 9M 2019)
- › Evolución positiva de la rentabilidad en Puerto Rico

EURASIA

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ	9M 2019	Δ
EURASIA	1.301,5	-4,0%	3,2	-80,7%	106,9%	0,2 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Italia	365,4	3,2%	-3,5	38,6%	106,3%	-5,5 p.p
Turquía	332,8	-7,5%	0,6	-96,9%	115,4%	4,7 p.p
Alemania	276,8	3,1%	3,2	--	99,7%	-0,1 p.p
Malta	271,7	-11,2%	3,0	14,0%	91,1%	-3,6 p.p

Puntos clave

- › Italia: evolución positiva de las primas y fuerte mejora del ratio combinado
- › Turquía:
 - › Caída en los tipos medios de cambio de la lira turca (-15,5%)
 - › Crecimiento de primas en moneda local (+9,4%) por debajo de los niveles actuales de inflación debido a una estricta política de suscripción en el segmento de Autos RC
 - › Caída del resultado atribuible a €0,6 mn vs. €20,7 mn a 9M 2018:
 - › Deterioro del ratio combinado por el impacto de la regulación de Autos RC en las tarifas de Autos en Turquía, así como aumento de la siniestralidad procedente del “pool obligatorio de riesgos agravados” con un impacto neto de -€5,1 mn
 - › Impacto negativo de la inflación y la depreciación de la divisa en piezas de repuesto y otros costes por siniestros
- › Alemania: evolución positiva de primas y ratio combinado sólido
- › Malta: fuerte mejora del ratio combinado

Principales cifras* – por unidad de negocio

	9M 2019	Δ
Primas totales	4.083,1	7,6%
<i>de las cuales:</i>		
<i>No Vida</i>	3.738,2	11,1%
<i>Vida</i>	344,9	-20,0%
Reaseguro	3.306,1	11,2%
Global Risks	777,0	-5,7%
Resultado atribuible	102,1	-17,6%
Reaseguro	106,2	-6,3%
Global Risks	-4,1	-139,2%
Ratio combinado	96,4%	1,8 p.p
Reaseguro	95,2%	0,7 p.p
Global Risks	111,6%	15,9 p.p

*Las cifras de 2018 se han re-expresado a efectos comparativos, incluyendo la información de GLOBAL RISKS

Puntos clave

- › Las primas se han visto beneficiadas por los movimientos de divisas, especialmente el dólar estadounidense
- › Menor emisión en el segmento de riesgos globales por la no renovación de negocios deficitarios
- › Sólido ratio combinado, especialmente en el segmento reasegurador, a pesar del incremento interanual de grandes siniestros
- › Desglose de grandes siniestros:
 - › Dos grandes siniestros industriales: impacto neto de -€29,9 mn, del cual -€21,4 mn del negocio de riesgos globales
 - › Tifón Faxai: impacto neto de -€32,3 mn
 - › Impacto de la sequía en Brasil: impacto neto de -€10,4 mn
- › Plusvalías financieras netas antes de impuestos de €23,6 mn (€18,3 mn a 9M 2018)

MAPFRE ASISTENCIA

Resultado operativo bruto*

	Total		Asistencia	Seguro de Viaje	Riesgos Especiales
	2018	2019			
Total impacto	-3,8	-4,2	2,1	-7,4	1,2
Reino Unido & Francia	-13,2	-14,3	0,0	-13,0	-1,3
Resto de Eurasia	2,4	5,7	0,1	4,8	0,8
LATAM	6,8	3,9	2,0	0,8	1,1
NORTEAMÉRICA	0,1	0,5	-0,1	0,0	0,6

*Excluyendo deterioros y costes de reestructuración

Desglose de impactos extraordinarios

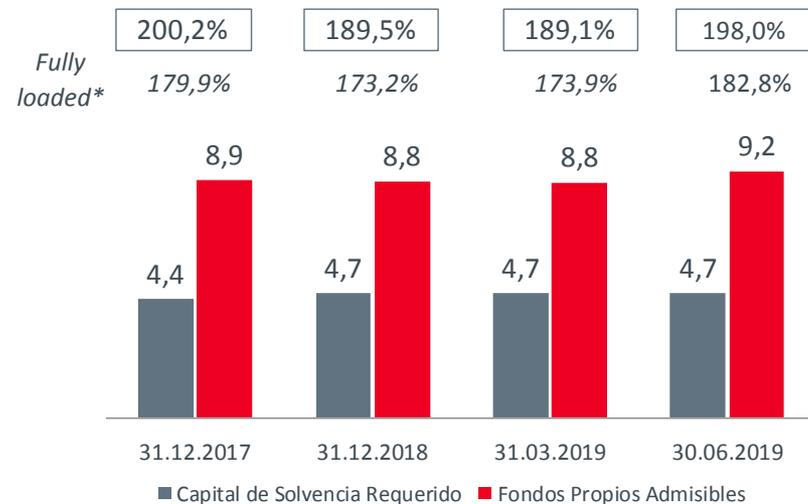
	9M 2019
Resultado atribuible	-85,5
Total deterioros fondo de comercio	-65,6
InsureandGo (Reino Unido)	-35,6
MAPFRE Abraxas (Reino Unido)	-12,8
Brickell Financial Services Motor Club (EE.UU.)	-16,6
Norassist (Canadá)	-0,6
Costes reestructuración	-10,9
Total impactos extraordinarios	-76,5
Resultado atribuible - ajustado	-9,0

Puntos clave

- › Actualización de las previsiones para los negocios de asistencia y riesgos especiales en el Reino Unido y Norteamérica, debido a:
 - › Entorno socioeconómico e incertidumbre en el Reino Unido
 - › Nuevo escenario de negocio en Norteamérica, con falta de escala en asistencia en carretera, así como racionalización de las operaciones
- › Provisión para la reorganización geográfica en varios países (impacto neto de -€10,9 mn)
- › Buen desempeño de InsureandGo en Australia e Irlanda
- › Buen resultado de las operaciones en LATAM

Solvencia II

Ratio Solvencia II



* Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones

Puntos clave

› Base de capital de alta calidad:

› 87% Tier 1

› Evolución 30.06.2019 vs. 31.03.2019

› Aumento del ratio: +8,9 p.p.

del cual:

› Cambio en patrimonio NIIF: +12,7 p.p.

› Fondo de comercio y otros intangibles: -3,5 p.p.

› Otros: -0,3 p.p.

Conclusiones

➤ **Mejora en Brasil & EE.UU.** > exitosa implementación de la estrategia y mejora de los resultados, en el buen camino para conseguir los objetivos

➤ **IBERIA** > evolución positiva de primas y rentabilidad, en un entorno de mercado muy competitivo

➤ **MAPFRE RE** > importante contribuidor a los beneficios, con foco en la reducción de exposición en el segmento de riesgos globales para disminuir la volatilidad

➤ **LATAM NORTE & SUR** > crecimiento rentable, con excelente desempeño en México y Perú

➤ **Sólida posición de capital, flexibilidad financiera y capacidad de pago de dividendos** > inalterada tras los deterioros de fondo de comercio

Ingresos	Cifra top-line que incluye primas, ingresos financieros e ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos
Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos – No Vida	(Gastos de explotación, netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas
Ratio de siniestralidad – No Vida	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas
Resultado del negocio de No Vida	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos del negocio de No Vida
Resultado del negocio de Vida	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos del negocio de Vida
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye los gastos de las Áreas Corporativas, ajustes de consolidación, así como el resultado atribuible a los socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
Otras actividades	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales, incluyendo actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL
Ratio de Solvencia II	Fondos Propios Admisibles (EOF) / Capital de Solvencia Requerido (SCR)
Cobertura de intereses	Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT) / gastos financieros
Apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)
ROE (Return on Equity)	(Resultado atribuible de los últimos doce meses) / (Media simple del patrimonio atribuido a la sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses))
Otras inversiones	Incluye permutas financieras swaps, inversiones en participadas, depósitos de reaseguro aceptado y otros

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en este Informe corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y cálculo puede consultarse en la siguiente dirección de la página web:

<https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento/>



Natalia Núñez

Directora de Relaciones con Inversores y Mercados de Capitales
natalia.n@mapfre.com



Leandra Clark
clarkle@mapfre.com



Marta Sanchidrián
sanchim@mapfre.com



Raquel Alfonso
asraque@mapfre.com



Leslie Hoffman
lhoffma@mapfre.com



Fernando García de la Santa
gsmfern@mapfre.com

Si usted es un inversor o accionista y quiere recibir más información sobre la acción MAPFRE o tiene preguntas sobre los resultados y la estrategia de MAPFRE, puede contactar con nosotros a través de los siguientes canales:

Relaciones con Inversores
MAPFRE S.A.



Carretera de Pozuelo-
Majadahonda s/n
28222

Majadahonda, ESPAÑA

Accionistas



900 10 35 33 (España)
(+34) 91 581 23 18 (extranjero)



oficinadelaccionista@mapfre.com

Inversores



(+34) 91 581 23 18



relacionesconinversores@mapfre.com

Advertencia



Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

Algunas de las cifras incluidas en la Presentación para Inversores se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.